

## MENSAGEM AOS ACIONISTAS

Com o cenário macroeconômico brasileiro dando sinais de recuperação da sua economia, a BRADESPAR registrou, em 2017, importante ano em sua história, permeado por eventos positivos, continuando sua trajetória de consistente crescimento dos resultados e de criação de valor aos seus acionistas.

No exercício, destaca-se, a incorporação da VALEPAR pela VALE, aprovada em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 14 de agosto de 2017, com a consequente extinção da VALEPAR. Com isso, a BRADESPAR, a Litel Participações S.A., o BNDES Participações S.A. - BNDESPAR e a Mitsui & Co. Ltd., celebraram novo acordo de acionistas (Acordo VALE), objetivando conferir à VALE estabilidade e adequação da sua estrutura de governança corporativa durante o período de transição para uma nova estrutura societária sem controle definido. A incorporação também propiciou à BRADESPAR um aumento de sua participação indireta na VALE, de 5,88% para uma participação direta de 6,41%, equivalentes a cerca de 30 milhões de novas ações ordinárias de emissão da VALE. A partir de fevereiro de 2018, aproximadamente 1/3 (um terço) do total das ações da VALE detidas pela BRADESPAR foram desbloqueadas com potencial liquidez imediata.

Resalte-se que, com a eleição de dois membros independentes para o Conselho de Administração da VALE e a sua migração para o Novo Mercado, todos os acionistas poderão se beneficiar de uma empresa com elevados padrões de governança corporativa, maior flexibilidade para financiamento via mercado de capitais, com uma estrutura societária simplificada e incrementada liquidez das suas ações, resultando em uma empresa melhor avaliada nos mercados de capitais e por seus acionistas.

Em novembro, outro importante fato impactou os resultados da BRADESPAR. Visando propiciar liquidez imediata ao seu investimento, a Companhia aderiu à oferta pública de aquisição de ações de emissão da CPFL Energia pela State Grid Brazil Power Participações S.A.

Na Assembleia Geral Extraordinária, em 27 de abril de 2017, foi aprovada a incorporação das controladas Antares Holding Ltda. e Brumado Holdings Ltda., das quais a BRADESPAR já detinha 100% do capital. Essa mudança buscou simplificar a estrutura societária e reduzir custos financeiros, operacionais, administrativos e legais da manutenção dessas empresas.

Com marcantes acontecimentos ao longo do ano, a BRADESPAR registrou lucro líquido de R\$ 2,33 bilhões, 270% superior ao ano anterior, sendo o melhor resultado da sua história. O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) alcançou 43,8%. Suas ações preferenciais (BRAP4) valorizaram 105% no ano, bem superiores aos das empresas investidas. Consequentemente, o desconto entre o valor líquido dos seus ativos e o seu valor de mercado foi reduzido de 38,3%, em dezembro de 2016, para 28,5% ao final de 2017.

Reafirmando o compromisso em gerar retorno aos seus acionistas, a BRADESPAR anunciou, em 22 de dezembro de 2017, o pagamento de juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 322,0 milhões, a serem pagos em 29 de março do ano corrente. Além disso, em 20 de março de 2018, o Conselho de Administração submeteu, para deliberação em Assembleia Geral Ordinária, proposta para remuneração adicional composta por R\$ 433,0 milhões de dividendos, a serem pagos até o final de maio de 2018, totalizando R\$ 755,0 milhões, sendo o maior volume anual já pago em sua trajetória.

Do ponto de vista da gestão e governança, seguimos comprometidos com a transparência e a solidez nas relações com analistas e investidores, em linha com as mais eficientes práticas de Governança Corporativa. Em 2017, realizamos encontros na APIMEC (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais), em São Paulo e no Rio de Janeiro, além de eventos patrocinados por diversas instituições financeiras no Brasil e no Exterior.

Direcionamos os mais sinceros agradecimentos aos nossos administradores, colaboradores e acionistas pelo apoio durante esse período de ajustes importantes e pela confiança na nossa Companhia.

São Paulo, SP, 20 de março de 2018.

**Lázaro de Mello Brandão**  
Presidente do Conselho de Administração

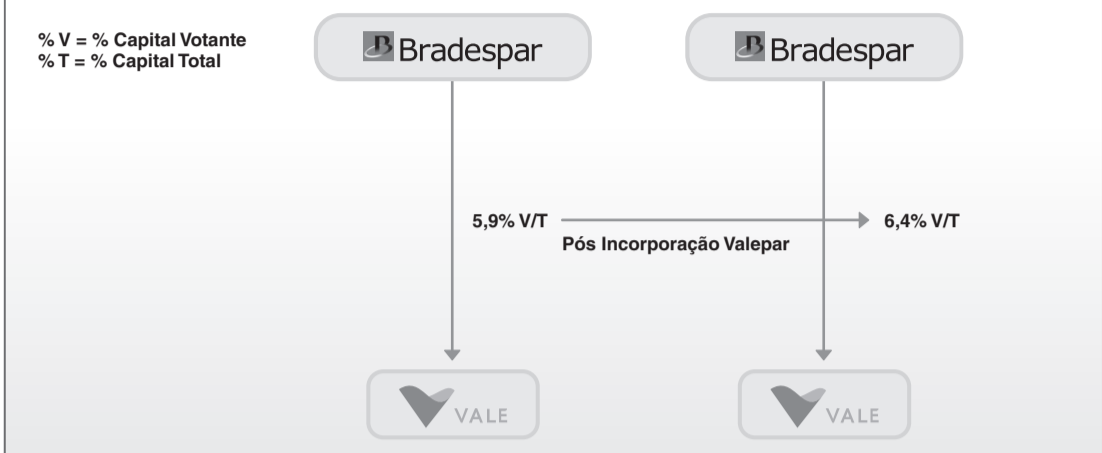
## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### ESTRUTURA DOS INVESTIMENTOS

Seus investimentos, que no decorrer do ano eram direcionados à VALE e à CPFL Energia, ao final de 2017 passaram a se concentrar exclusivamente na VALE, empresa onde a BRADESPAR atua de forma direta na alta administração.

Isso porque em novembro, a BRADESPAR aderiu à Oferta Pública de Aquisição (OPA) de ações de emissão da CPFL Energia S.A., feita pela sua controladora, a State Grid Brazil Power Participações S.A. A operação envolveu a venda das 53.464.240 ações que a BRADESPAR detinha, o equivalente a 5,25% do capital social da CPFL, pelo valor bruto de R\$ 1,48 bilhão.

Conjuntamente à venda das ações mencionadas, a Companhia promoveu uma reestruturação societária para consolidação dos seus ativos e passivos, com o objetivo de simplificar a estrutura e promover a redução dos custos atrelados às controladas Brumado e Antares, 100% controladas pela BRADESPAR. No encerramento de 2017, o valor de mercado de seus ativos, deduzida a dívida líquida, correspondia a cerca de R\$ 13,4 bilhões.



### COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO SOBRE O DESEMPENHO DA SOCIEDADE

Abaixo, apresentamos a Demonstração do Resultado Consolidado, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Demonstração de Resultado	(R\$ mil)					
	4T17	4T16	Variação %	2017	2016	Variação %
Resultado na Venda de Ativo Financeiro Disponível para Venda.....	1.407.280	-	-	1.407.280	-	-
Equivalência Patrimonial .....	183.701	89.299	105,7%	1.324.741	783.504	69,1%
Dividendos de Investimentos .....	-	11.648	-	-	22.438	-
<b>Receita Operacional .....</b>	<b>1.590.981</b>	<b>100.947</b>	-	<b>2.732.021</b>	<b>805.942</b>	-
Despesas de Pessoal .....	(2.211)	(1.717)	28,8%	(6.102)	(4.774)	27,8%
Despesas Gerais e Administrativas.....	(7.928)	(1.306)	507,0%	(13.059)	(10.393)	25,7%
Despesas Tributárias .....	(79.241)	(5.728)	-	(103.069)	(8.895)	-
Receitas/Despesas Financeiras .....	(13.624)	(33.983)	-59,9%	(99.167)	(132.006)	-24,9%
<b>Resultado Operacional antes do IR/CS .....</b>	<b>1.487.977</b>	<b>58.213</b>	-	<b>2.510.624</b>	<b>649.874</b>	-
Imposto de Renda e Contribuição Social .....	(152.949)	-	-	(182.249)	(20.551)	-
<b>Resultado do Período .....</b>	<b>1.335.028</b>	<b>53.126</b>	-	<b>2.328.375</b>	<b>629.323</b>	-

**Receita Operacional**  
Como Companhia de investimentos, a BRADESPAR tem sua receita operacional originada do resultado de equivalência patrimonial, dividendos e juros sobre o capital próprio da VALE e dividendos e juros sobre o capital próprio do período em que detinha as ações da CPFL Energia.

A BRADESPAR, em 2017, registrou receita operacional de R\$ 2,73 bilhões, 239,0% superior ao mesmo período de 2016, assim composta:

- Resultado de R\$ 1,32 bilhão relacionado à equivalência patrimonial da VALE, com crescimento de 69,1% em relação a 2016; e
- R\$ 1,41 bilhão referente à venda das 53.464.240 ações da CPFL Energia detidas pela Companhia.

Resalte-se o robusto desempenho da VALE no ano que se encerrou, com destaque para a expressiva geração de caixa, impulsionada por melhorias na realização de preços, rigorosa disciplina na alocação de capital e melhores resultados obtidos nos segmentos de metais básicos e carvão.

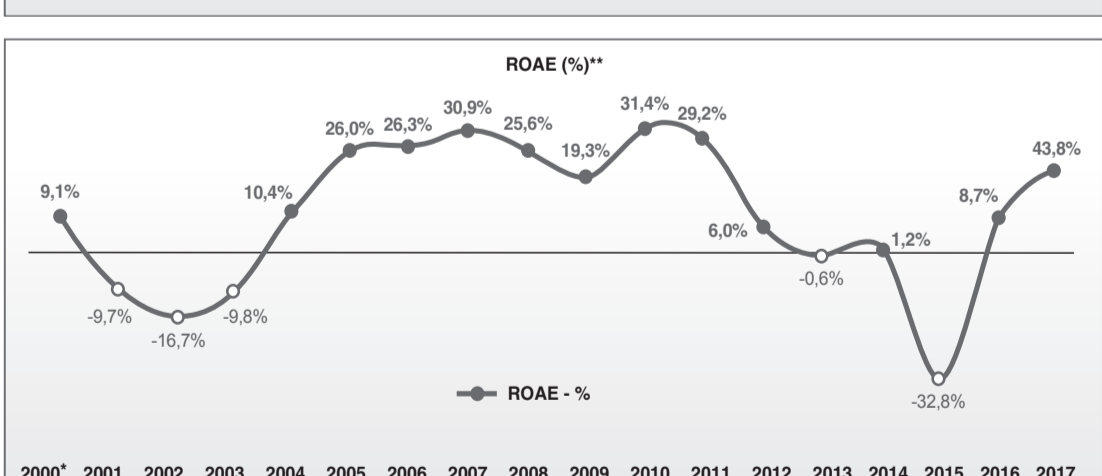
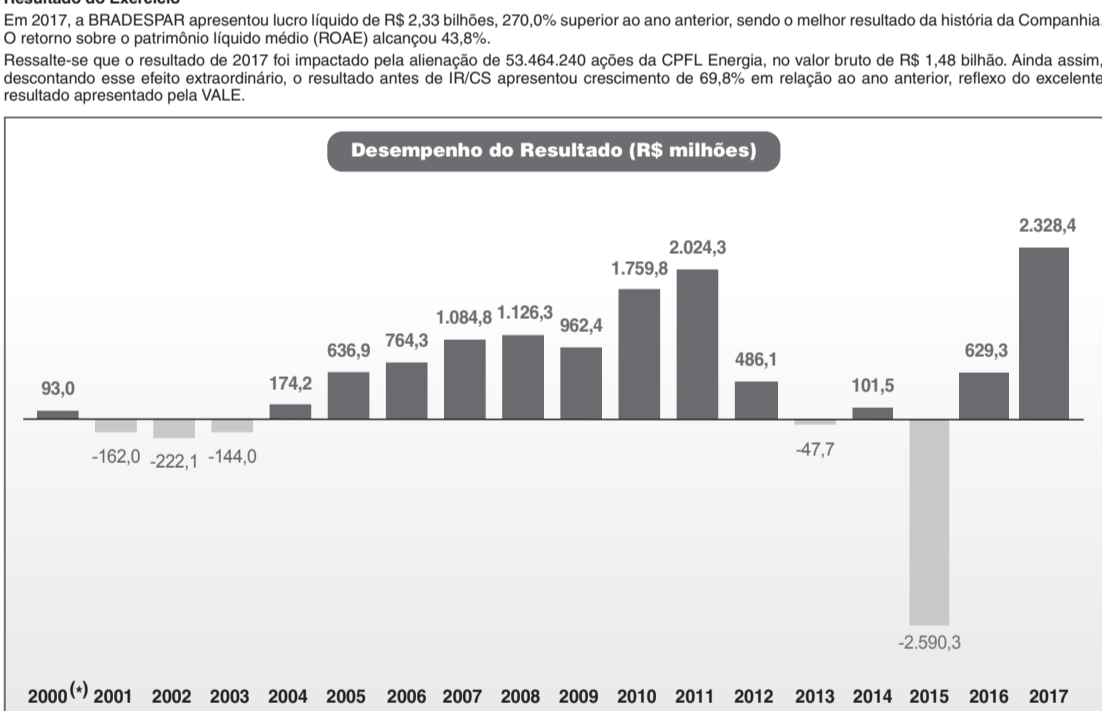
Destaca-se, ainda, que 2017 foi um marco para a governança da VALE, com a sua reestruturação societária, o ingresso no segmento com maior padrão de governança corporativa da B3 (Brasil, Bolsa, Balcão), o Novo Mercado, a eleição de duas conselheiras independentes, dentre outras iniciativas. Com isso, acredita-se que foram criadas as bases para diversificação da geração de caixa, a partir da evolução no desempenho dos ativos e o foco contínuo na redução do endividamento.

**Resultado Financeiro**  
O resultado financeiro da BRADESPAR, no ano que se encerrou, atingiu valor negativo de R\$ 99,2 milhões, devido, principalmente, aos juros das debêntures da BRADESPAR, calculados com base no CDI, impactado pela taxa básica de juros (SELIC) no período.

**Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas**  
As despesas de pessoal, gerais e administrativas da BRADESPAR totalizaram, em 2017, R\$ 19,2 milhões.

**Resultado do Exercício**  
Em 2017, a BRADESPAR apresentou lucro líquido de R\$ 2,33 bilhões, 270,0% superior ao ano anterior, sendo o melhor resultado da história da Companhia. O retorno sobre o patrimônio líquido médio (ROAE) alcançou 43,8%.

Resalte-se que o resultado de 2017 foi impactado pela alienação de 53.464.240 ações da CPFL Energia, no valor bruto de R\$ 1,48 bilhão. Ainda assim, descontando esse efeito extraordinário, o resultado antes de IR/CS apresentou crescimento de 69,8% em relação ao ano anterior, reflexo do excelente resultado apresentado pela VALE.



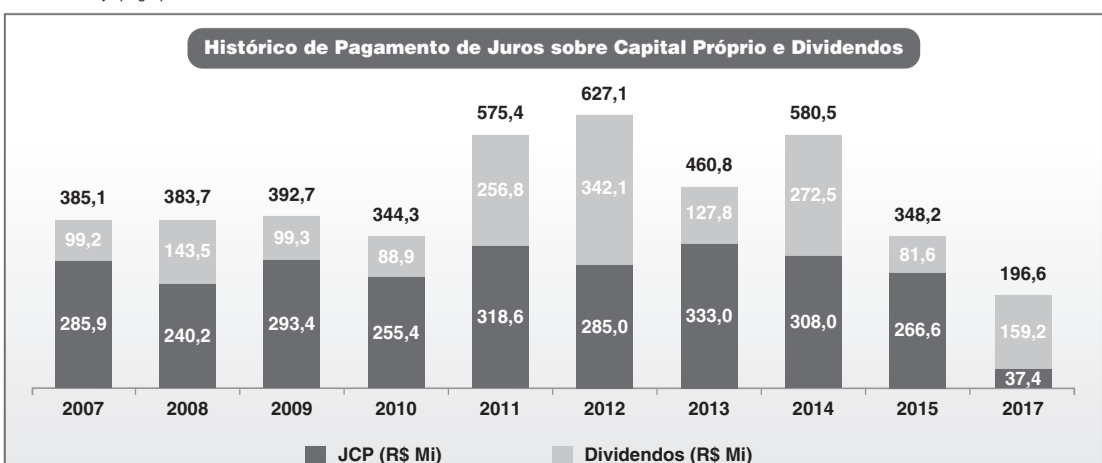
\* Corresponde a 10 meses de atividades.  
\*\* ROAE = Lucro Líquido/Patrimônio Líquido Médio - Não considera o efeito do ajuste de avaliação patrimonial registrado no Patrimônio Líquido.

### DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

Em consonância com a sua Política Indicativa de Remuneração Anual ao Acionista, a BRADESPAR anunciou, em 22 de dezembro de 2017, o pagamento de juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 322,0 milhões, a serem pagos em 29 de março de 2018, sendo R\$ 0,868813705 por ação ordinária (R\$ 0,738491649 líquido de imposto de renda retido na fonte) e R\$ 0,955695076 por ação preferencial (R\$ 0,812340815 líquido de imposto de renda retido na fonte), destinados aos acionistas inscritos nos registros da Companhia em 22 de dezembro de 2017.

Além disso, em 20 de março de 2018, o Conselho de Administração da Companhia, com base na destinação do resultado do seu exercício social e no Estatuto Social, submeteu, para deliberação em Assembleia Geral Ordinária, proposta para remuneração adicional composta por R\$ 433,0 milhões de dividendos, a serem pagos até o final de maio de 2018.

Os juros sobre o capital próprio e dividendos a serem pagos em 2018, com base no exercício social de 2017, totalizaram R\$ 755,0 milhões, sendo o maior volume anual já pago pela BRADESPAR.

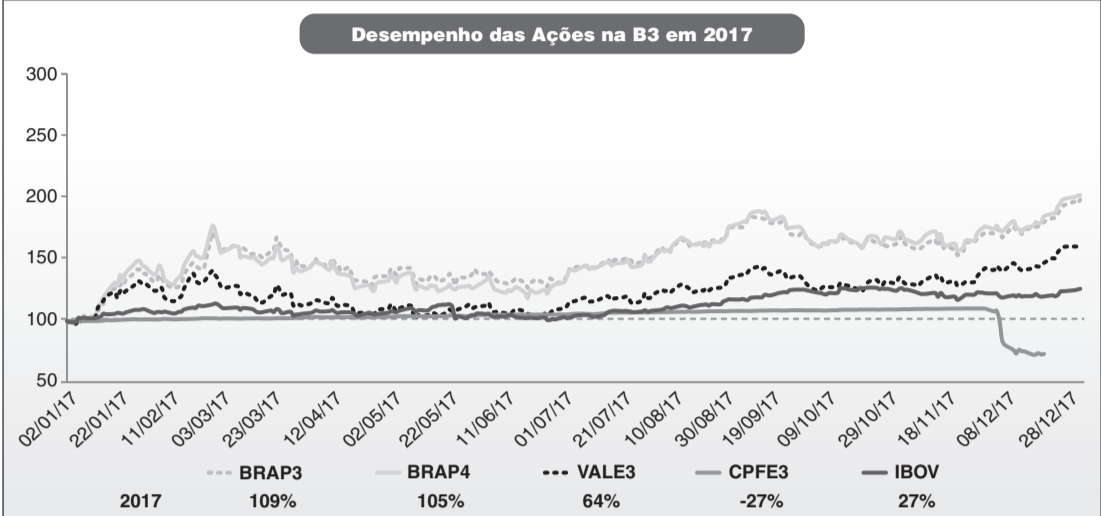


### MERCADO DE CAPITAIS

A BRADESPAR tem, desde a sua constituição, as ações do seu capital social listadas na B3, sob os códigos BRAP3 (ON) e BRAP4 (PN), e títulos negociados no *Latibex* - Mercado de Empresas Latino-Americanas da Bolsa de Valores de Madri, na Espanha -, em Euros, por meio do Programa de *Depositary Receipts* (GDRs).

Adicionalmente, a BRADESPAR integra dois índices de destaque: o Ibovespa, que inclui as companhias mais líquidas do mercado brasileiro, e o Índice de Governança Corporativa (IGC), composto pelas companhias que assumiram compromisso com elevados padrões de governança corporativa, desde 2001, quando aderiu ao Nível I de Governança Corporativa da B3.

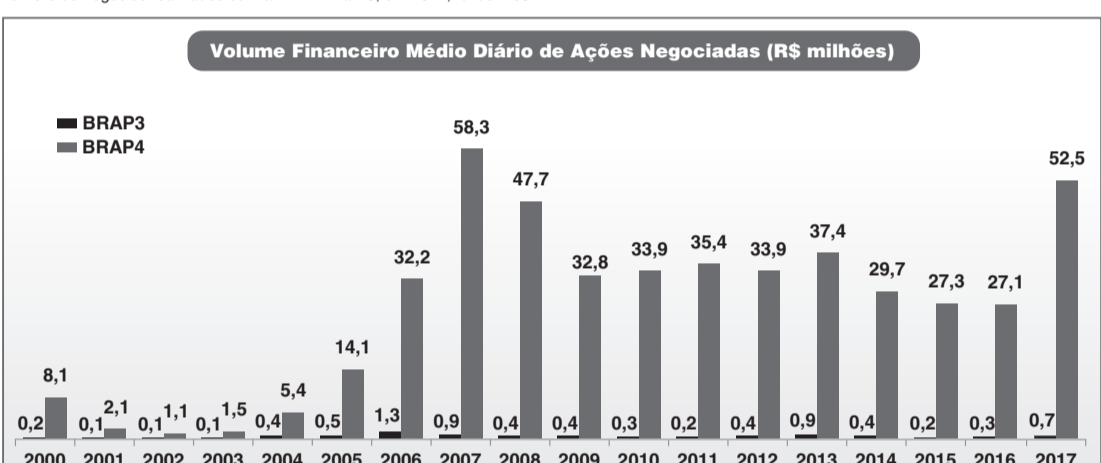
Em 2017, as ações da Companhia tiveram valorização de 105% (BRAP4) e 109% (BRAP3), cerca de quatro vezes maior que a valorização do Ibovespa e 64% superior à valorização da ação da sua investida, a VALE.



Cotações ajustadas por proventos, incluindo Dividendos e/ou Juros sobre o Capital Próprio.  
Fonte: Economática

### Liquidez

A média diária do volume de ações preferenciais de emissão da BRADESPAR (BRAP4), negociadas em 2017, foi de R\$ 52,5 milhões. A média diária do número de negócios realizados com a BRAP4 na B3, em 2017, foi de 7.684.



Fonte: Economática

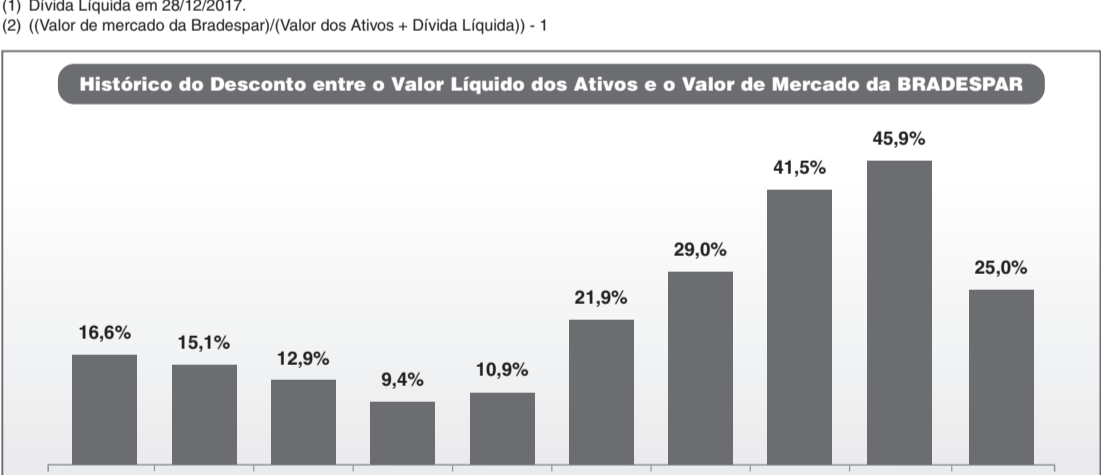
### Prêmio/Desconto

Ao final de 2017, o valor de mercado da participação na VALE detida pela BRADESPAR alcançou R\$ 13,4 bilhões. O valor de mercado da BRADESPAR em relação ao da VALE, deduzindo-se a dívida líquida de R\$ 44 milhões, apresentou desconto de 28,5%, ou seja, o valor de mercado da BRADESPAR equivale a 71,5% do valor líquido de seus ativos.

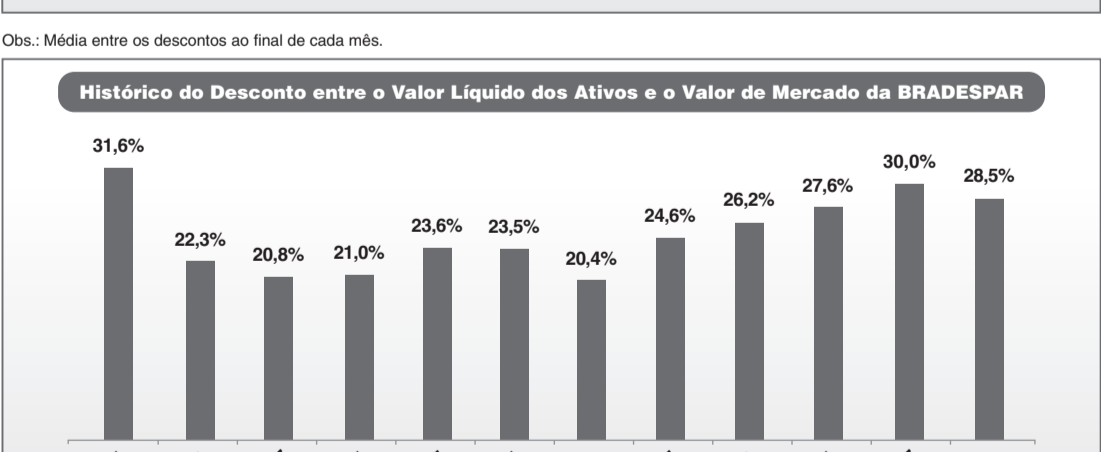
**Valor Líquido dos Ativos da Bradespar x Valor de Mercado da Bradespar**  
(preços de fechamento em 28/12/17)

Companhias	Participação da BRADESPAR					
	Cotação em (R\$/ação)	Quantidade de Ações	% do Capital Total	Valor de Mercado (R\$ mil)	Valor de Mercado (US\$ mil)	Valor de Mercado (EURO mil)
VALE ON .....	40,26	332.965.266	6,41%	13.405.182	4.057.074	3.398.454
<b>Valor Total dos Ativos da BRADESPAR (A) .....</b>				<b>13.405.182</b>	<b>4.057.074</b>	<b>3.398.454</b>
<b>Dívida Líquida da BRADESPAR (B) (1) .....</b>				<b>(44.191)</b>	<b>(13.374)</b>	<b>(11.203)</b>
Caixa da Bradespar .....				1.667.961	504.808	422.858
Dívida Bruta da Bradespar .....				(1.712.152)	(518.182)	(434.061)
<b>Valor Líquido dos Ativos da BRADESPAR (C) = (A) + (B) .....</b>				<b>13.360.991</b>	<b>4.043.700</b>	<b>3.387.251</b>
<b>Valor de Mercado da Bradespar (D) .....</b>				<b>9.550.150</b>	<b>2.890.350</b>	<b>2.421.134</b>
Ações Ordinárias (BRAP3) .....	24,73	122.523.049		3.029.995	917.027	768.158
Ações Preferenciais (BRAP4) .....	28,72	227.024.896		6.520.155	1.973.323	1.652.976
<b>Diferença entre o Valor Líquido dos Ativos e Valor de Mercado BRADESPAR (C) - (D) .....</b>				<b>3.810.841</b>	<b>1.153.350</b>	<b>966.117</b>
<b>DESCONTO (2) .....</b>				<b>28,5%</b>		

(1) Dívida Líquida em 28/12/2017.  
(2) ((Valor de mercado da Bradespar)/(Valor dos Ativos + Dívida Líquida)) - 1



Obs.: Média entre os descontos ao final de cada mês.



Obs.: Desconto no último dia útil de cada mês.

### COMENTÁRIOS SOBRE AS EMPRESAS INVESTIDAS

#### VALE

A VALE é a maior mineradora das Américas e uma das maiores do mundo, liderando o mercado global de minério de ferro, pelotas de minério de ferro e níquel. Dedicada-se, também, à produção de manganês, ferro ligas, cobre, metais do grupo da platina, ouro, prata, cobalto, carvões metalúrgico e térmico, potássio, fosfatos e outros fertilizantes.

Com esse portfólio, atende 25 países, nos cinco continentes, dispondo de robustos sistemas de logística que incluem ferrovias, terminais marítimos e portos, integrados às operações de mineração. Agrega, ainda, frete marítimo, estações de transferência flutuantes e centros de distribuição de minério de ferro em sua área de atuação.

Em 2017, com cerca de 73 mil funcionários, dos quais 57 mil localizados no Brasil, a VALE somou R\$ 4,7 bilhões em valor econômico distribuído, alinhada à sua vocação de transformar recursos naturais em riquezas.

#### Governança Corporativa

A VALE é registrada na B3 (VALE3), na Bolsa de Valores de Nova York - NYSE (VALE), na NYSE Euronext Paris (VALE3) e na Latibex (XVALE). Em 2017, a Litel Participações S.A., a BRADESPAR, o BNDES Participações S.A. (BNDESPAR) e a Mitsui & Co., Ltd., celebraram novo acordo de acionistas (Acordo VALE), que promoveu a extinção da VALEPAR e sua incorporação pela VALE, com acréscimo de 10% (dez por cento) de participação da BRADESPAR nas ações da VALE e um ganho de capital no montante de R\$ 262,7 milhões para a BRADESPAR.

O Acordo VALE vincula somente 20% (vinte por cento) do total das ações ordinárias detidas pelos seus signatários vigirá até 9 de novembro de 2020, sem previsão de renovação.

A reestruturação buscou conferir à VALE estabilidade e adequação da sua governança corporativa para uma nova estrutura societária sem controle definido, que leva a VALE à condição de Corporação, e a listagem no Novo Mercado da B3, que exige a adesão às melhores práticas de governança. Além disso, houve a eleição de dois membros independentes para o Conselho de Administração da VALE, em outubro, reforçando o compromisso com elevados padrões de governança corporativa.

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Tudo isso deve beneficiar a empresa e seus acionistas com maior flexibilidade para financiamento via mercado de capitais, uma estrutura societária simplificada e incrementada liquidez das ações.

Os principais destaques do desempenho da VALE, em 2017, foram:

- EBITDA ajustado de R\$ 49,0 bilhões, 20% superior ao mesmo período do ano anterior;
- Lucro líquido de R\$ 17,6 bilhões; e
- A dívida líquida diminuiu substancialmente para US\$ 18,1 bilhões, em 31 de dezembro, uma redução de US\$ 6,9 bilhões em relação à posição de US\$ 25,0 bilhões registrada em 2016. A posição de caixa no fim do ano totalizou US\$ 4,3 bilhões.

### CPFL ENERGIA

A CPFL Energia, uma das maiores empresas privadas do setor elétrico brasileiro, é uma *holding* que atua por meio de suas subsidiárias dedicadas aos segmentos de distribuição, geração e comercialização de energia elétrica, assim como provê serviços relacionados ao setor.

Em 2017, a State Grid Brazil Power Participações Ltda., após firmar contrato de aquisição da totalidade das ações dos acionistas integrantes do bloco de controle da CPFL Energia, protocolou na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) pedido de Oferta Pública de Aquisição de Ações (OPA), dando o direito de *tag along* aos acionistas minoritários que permaneceram com sua posição acionária na empresa.

Nesse contexto, a BRADESPAR aderiu à OPA e alienou sua participação de 5,25% do capital social da CPFL Energia, equivalente a 53.464.240 ações ordinárias, pelo valor bruto de R\$ 1,48 bilhão.

Em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 381/03, a BRADESPAR informa que, no exercício de 2017, não contratou e nem teve serviços prestados pelo auditor independente - KPMG Auditores Independentes - não relacionados à auditoria externa.

A BRADESPAR adota, como política na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa, a postura de atender às regulamentações que preservam a independência do auditor externo, mantendo consistência com os princípios internacionais, em atendimento aos procedimentos estabelecidos pela Companhia, os quais incluem, dentre outros, os seguintes tópicos: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no cliente; e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente. Adicionalmente, em caso de contratação de outros serviços, o escopo e os procedimentos dos referidos serviços são discutidos com os auditores independentes, para que não afetem as regras de independência estabelecidas.

São Paulo, SP, 20 de março de 2018.

Conselho de Administração e Diretoria

## BALANÇO PATRIMONIAL - Em Reais mil

ATIVO	CONTROLDADORA		CONSOLIDADO		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	CONTROLDADORA		CONSOLIDADO	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016		31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>CIRCULANTE</b>	<b>1.789.167</b>	<b>65.370</b>	<b>1.790.505</b>	<b>1.809.333</b>	<b>CIRCULANTE</b>	<b>2.476.434</b>	<b>225.173</b>	<b>2.476.434</b>	<b>229.616</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa (Nota 7)	1.670.323	59.323	1.671.661	439.060	Impostos e Contribuições a Recolher	13.821	4.781	13.821	5.051
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda (Nota 15)	-	-	-	1.353.180	Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	4.048
Valores a Receber (Nota 17a)	118.844	6.047	118.844	17.093	Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos (Nota 11d)	723.404	193.631	723.404	193.631
					Debêntures a Pagar (Nota 9)	1.711.854	-	1.711.854	-
					Outras Obrigações (Nota 17b)	27.355	26.761	27.355	26.886
<b>NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.533.348</b>	<b>9.802.336</b>	<b>9.532.010</b>	<b>8.467.684</b>	<b>MAO CIRCULANTE</b>	<b>40.073</b>	<b>1.732.120</b>	<b>40.073</b>	<b>2.136.488</b>
Realizável a Longo Prazo	141.015	185.478	141.015	192.639	Debêntures a Pagar (Nota 9)	-	-	-	1.548.238
Tributos a Compensar ou a Recuperar (Nota 12a)	133.932	178.810	133.932	185.971	Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	549.787
Depósitos Judiciais (Nota 10b - Item I)	7.183	6.668	7.183	6.668	Provisões e Obrigações Legais (Nota 10b - Item III)	40.073	38.483	40.073	38.483
Investimentos (Nota 8b)	9.392.326	9.617.349	9.390.988	8.275.036	Outras Obrigações (Nota 17b)	-	-	-	-
Imobilizado	7	9	7	9	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES</b>	<b>8.806.008</b>	<b>7.910.913</b>	<b>8.806.008</b>	<b>7.910.913</b>
					Capital Social Integralizado (Nota 11a)	4.100.000	4.100.000	4.100.000	4.100.000
					Reservas de Lucros (Nota 11b)	2.026.339	452.916	2.026.339	452.916
					Ajustes de Avaliação Patrimonial	2.699.979	3.378.307	2.699.979	3.378.307
					Ações em Tesouraria (Nota 11c)	(20.310)	(20.310)	(20.310)	(20.310)
<b>TOTAL</b>	<b>11.322.515</b>	<b>9.868.206</b>	<b>11.322.515</b>	<b>10.277.017</b>	<b>TOTAL</b>	<b>11.322.515</b>	<b>9.868.206</b>	<b>11.322.515</b>	<b>10.277.017</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DOS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

	CONTROLDADORA		CONSOLIDADO	
	2017	2016	2017	2016
<b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>2.609.822</b>	<b>826.581</b>	<b>2.609.791</b>	<b>781.880</b>
Resultado de Equivalência Patrimonial (Nota 8a)	1.324.762	846.859	1.324.741	783.504
Resultado na Venda de Ações do Ativo Financeiro Disponível para Venda	1.407.280	-	1.407.280	-
Dividendos de Investimentos (Nota 17c)	-	-	-	22.438
Despesas Gerais e Administrativas (Nota 17d)	(19.151)	(14.433)	(19.161)	(15.167)
Despesas Tributárias	(103.069)	(5.845)	(103.069)	(8.895)
<b>RESULTADO ANTES DAS RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS E DOS TRIBUTOS</b>	<b>2.609.822</b>	<b>826.581</b>	<b>2.609.791</b>	<b>781.880</b>
Receitas Financeiras (Nota 13)	65.486	22.689	65.659	70.615
Despesas Financeiras (Nota 13)	(164.684)	(219.947)	(164.826)	(202.621)
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b>	<b>2.510.624</b>	<b>629.323</b>	<b>2.510.624</b>	<b>649.874</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social (Nota 12)	(182.249)	-	(182.249)	(20.551)
<b>LUCRO DO EXERCÍCIO</b>	<b>2.328.375</b>	<b>629.323</b>	<b>2.328.375</b>	<b>629.323</b>

Resultado básico e diluído por ação em número médio ponderado de ações atribuído aos acionistas

(expresso em R\$ por ação):

Resultado por ação ordinária	6,28	1,70
Resultado por ação preferencial	6,91	1,87

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais mil

GERAÇÃO DO VALOR ADICIONADO	CONTROLDADORA		CONSOLIDADO	
	2017	2016	2017	2016
<b>INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>	<b>(12.752)</b>	<b>(9.425)</b>	<b>(12.761)</b>	<b>(10.159)</b>
Serviços de Terceiros	(10.701)	(3.050)	(10.710)	(3.197)
Outros	(2.051)	(6.375)	(2.051)	(6.962)
<b>VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSCÊNCIA</b>	<b>(12.752)</b>	<b>(9.425)</b>	<b>(12.761)</b>	<b>(10.159)</b>
Resultado na Venda de Ações do Ativo Financeiro Disponível para Venda	2.797.528	869.548	2.797.690	876.557
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.407.280	-	1.407.280	-
Dividendos de Investimentos	1.324.762	846.859	1.324.741	783.504
Receitas Financeiras	65.486	22.689	65.659	70.615
<b>VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR</b>	<b>2.784.776</b>	<b>860.123</b>	<b>2.784.919</b>	<b>866.398</b>
<b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO TOTAL</b>	<b>2.784.776</b>	<b>860.123</b>	<b>2.784.919</b>	<b>866.398</b>
Pessoal	5.519	4.206	5.519	4.206
Impostos, Taxas e Contribuições	285.971	6.477	285.971	30.077
Remuneração de Capitais de Terceiros	164.911	220.117	165.054	202.792
Remuneração de Capitais Próprios	2.328.375	629.323	2.328.375	629.323
Juros sobre o Capital Próprio e Dividendos	754.952	196.607	754.952	196.607
Lucros Retidos/Prejuízo Compensado do Exercício	1.573.423	432.716	1.573.423	432.716

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE DOS EXERCÍCIOS FIMOS EM 31 DE DEZEMBRO - Em Reais Mil

LUCRO LÍQUIDO/PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	CONTROLDADORA E CONSOLIDADO	
	2017	2016
	2.328.375	629.323
<b>OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES</b>	<b>(678.328)</b>	<b>(438.996)</b>
Ajustes de Instrumentos Financeiros em Investimentos Disponíveis para Venda	370.555	370.555
Reflexos de Empresas com Influência Significativa	166.495	(809.551)
<b>RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO</b>	<b>1.650.047</b>	<b>190.327</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

### 1) CONTEXTO OPERACIONAL

A BRADESPAR S.A. (BRADESPAR, Companhia ou Controladora), empresa constituída sob a forma de sociedade por ações de capital aberto, tem por objeto social a participação como sócia ou acionista em outras sociedades, com sede na Avenida Paulista, nº 1.450, 9º andar, São Paulo - SP, Brasil.

#### As principais participações societárias diretas são:

##### a) Millennium Security Holdings Corp. (MILLENNIUM)

A MILLENNIUM tem por objeto ingressar em qualquer ato ou atividade que sejam permitidas por qualquer Lei no momento vigente nas Ilhas Virgens Britânicas.

##### b) Vale S.A. (VALE)

A VALE é uma sociedade anônima de capital aberto que tem como atividades preponderantes, a pesquisa, produção e comercialização de minério de ferro e pelotas, níquel, fertilizantes, cobre, carvão, manganês, ferroligas, cobalto, metais do grupo de platina e metais preciosos. Além disso, atua nos segmentos de energia e siderurgia.

#### Reestruturações Societárias

##### c) Valepar S.A. (VALEPAR)

Em 14 de agosto de 2017, a VALE informou a conclusão da reestruturação da Governança Corporativa, visto que, o número de ações preferenciais entregue para conversão, superou a adesão mínima da Conversão Voluntária de 54,09% das ações preferenciais em circulação. O atingimento do mínimo da conversão era uma condição necessária, para a eficácia das deliberações aprovadas na Assembleia Geral Extraordinária de 27 de junho de 2017, em conformidade com os termos e condições estabelecidos nos "Instrumentos de Protocolo e Justificação de Incorporação", firmados em 11 de maio de 2017. Com a eficácia da incorporação, os acionistas da VALEPAR passam a deter participação direta na VALE.

A incorporação visa permitir que a VALE aprimore suas práticas de Governança Corporativa e se torne uma companhia sem acionista controlador. A incorporação não resultou em aumento do capital social, o acervo líquido da VALEPAR foi registrado como reserva de capital pela VALE. O patrimônio líquido da VALEPAR foi avaliado em 31 de dezembro de 2016, pelo montante de R\$ 47.443.029, conforme laudos de avaliação do patrimônio líquido contábil. Os saldos incorporados com base nos laudos estão apresentados abaixo:

Ativo	Passivo e Patrimônio Líquido
<b>Circulante</b>	<b>914.260</b>
Caixa e equivalentes de caixa	35.601
Juros sobre capital próprio a receber	877.001
Outros	1.658
<b>Não circulante</b>	<b>48.812.043</b>
Tributos sobre o lucro a compensar	94.300
Depósito judicial	2.758.865
Investimentos	45.954.891
Outros	3.987
<b>Total</b>	<b>49.726.303</b>

Na data da incorporação, 14 de agosto de 2017, com base em laudo de avaliação contábil, o acervo líquido da Valepar foi incorporado ao patrimônio líquido da VALE na conta de reserva de capital no valor de R\$ 3.692. Os saldos incorporados com base nos laudos estão apresentados abaixo:

Ativo	Passivo e Patrimônio Líquido
<b>Circulante</b>	<b>77</b>
Ativos circulantes	77
<b>Não circulante</b>	<b>6.107</b>
Depósitos judiciais	3.034
Intangível	3.073
<b>Total</b>	<b>6.184</b>

##### d) Antares Holdings Ltda. (ANTARES) e Brumado Holdings Ltda. (BRUMADO)

Em Assembleia Geral Extraordinária de 27 de abril de 2017, a BRADESPAR aprovou as incorporações da Antares Holdings Ltda. (ANTARES) e da Brumado Holdings Ltda. (BRUMADO), em conformidade com os termos e condições estabelecidos nos "Instrumentos de Protocolo e Justificação de Incorporação", firmados em 20 de março de 2017.

As incorporações visam promover a reorganização societária, objetivando a consolidação e racionalização das empresas, centralização de ativos e passivos na BRADESPAR, simplificação da estrutura societária, com consequente eliminação e/ou redução de custos financeiros, operacionais, administrativos e legais advindos da manutenção das empresas. As incorporações das controladas não resultaram em aumento do capital social ou alteração da quantidade de ações de emissão da BRADESPAR.

O patrimônio líquido da ANTARES e da BRUMADO foram avaliadas em 31 de dezembro de 2016, pelo montante de R\$ 835.084 e R\$ 1.333.374 respectivamente, conforme laudos de avaliação do patrimônio líquido contábil. Os saldos incorporados com base nos laudos estão apresentados abaixo:

Ativo	Passivo e Patrimônio Líquido
<b>Circulante</b>	<b>1.743.864</b>
Caixa e equivalentes de caixa	378.419
Tributos a compensar ou a recuperar	12.181
Valores a receber	1.353.180
Ativos financeiros disponíveis para venda	593.824
<b>Não circulante</b>	<b>84</b>
Tributos a compensar ou a recuperar	7.077
Valores a receber	145.399
Investimentos	441.348
<b>Total</b>	<b>2.337.688</b>

### 2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Apresentamos as demonstrações contábeis individuais (Controladora) e Consolidada da BRADESPAR, que inclui a controlada MILLENNIUM, em 31 de dezembro de 2017 e 2016.

As demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Companhia foram elaboradas de acordo com o Pronunciamento CPC 36 (R3) - Demonstrações Consolidadas e estão apresentadas em conformidade com a *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, implantadas no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e seus pronunciamentos técnicos - CPCs, interpretações - ICPCs e orientações - OCPCs, aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A Administração declara que as divulgações realizadas nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da BRADESPAR evidenciam todas as informações relevantes utilizadas na sua gestão e que as práticas contábeis descritas acima foram aplicadas de maneira consistente entre os exercícios.

As estimativas contábeis utilizadas na elaboração das demonstrações contábeis, relacionadas a ativos e passivos financeiros diferidos, provisões e contingências passivas, considerando as melhores evidências disponíveis e estão baseadas em premissas existentes nas datas de encerramento dos períodos. Os resultados finais, quando de sua realização, podem diferir dos valores estimados.

A BRADESPAR avalia os eventos subsequentes até a data da aprovação das demonstrações contábeis pelo Conselho de Administração, os quais, quando existirem, serão descritos na (Nota 18).

### 3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

#### a) Princípios de consolidação

As demonstrações contábeis consolidadas refletem os saldos e transações da controladora e de sua controlada. O investimento, com influência significativa são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial.

As práticas contábeis da controlada são ajustadas para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela controladora. As operações entre as empresas consolidadas, bem como os saldos, os ganhos e as perdas não realizados nessas operações, são eliminados.

As demonstrações contábeis consolidadas da BRADESPAR incluem a seguinte empresa controlada direta:

Empresas	Participação direta da BRADESPAR (em %)	
	2017	2016
- ANTARES (1)	-	100,0
- BRUMADO (1)	-	100,0
- MILLENNIUM	100,0	100,0

(1) Empresas incorporadas em abril de 2017.

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Em Reais mil

Eventos	Capital Social		Reservas de Lucros		Outros Resultados Abrangentes	Lucros/Prejuízos Acumulados	Patrimônio Líquido
	Integralizado	Legal	Legal	Estatutária			
<b>Saldos em 31.12.2015</b>	<b>4.100.000</b>	<b>20.200</b>	<b>20.200</b>	<b>-</b>	<b>3.817.303</b>	<b>-</b>	<b>7.917.193</b>
Lucro do Exercício	-	-	-	-	-	629.323	629.323
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	-	-	-	370.555	-	370.555
Reflexos de Controlada de Controle Compartilhado	-	-	-	-	(809.551)	-	(809.551)
<b>Lucro Abrangente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>190.327</b>
Destinações: - Reservas	-	31.467	401.249	-	-	(432.716)	-
- Juros sobre o Capital Próprio/Dividendos	-	-	-	-	-	(196.607)	(196.607)
<b>Saldos em 31.12.2016</b>	<b>4.100.000</b>	<b>51.667</b>	<b>401.249</b>	<b>3.378.307</b>	<b>(20.310)</b>	<b>-</b>	<b>7.910.913</b>
Lucro do Exercício	-	-	-	-	-	2.328.375	2.328.375
Ativos Financeiros Disponíveis para Venda	-	-	-	-	(844.823)	-	(844.823)
Reflex							

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

As estimativas e os pressupostos significativos utilizados pela Administração da Companhia estão assim apresentados:

### Classificação e avaliação dos ativos financeiros

A classificação dos ativos financeiros é baseada na intenção da Administração, na data da aquisição dos títulos, em manter ou negociar tais títulos. O tratamento contábil dos títulos que possuímos depende da respectiva classificação. Estimamos o valor justo utilizando preços cotados de mercado, quando disponíveis. Observamos que o valor pode ser afetado pelo volume de ações negociadas e pode, também, não refletir os "prêmios de controle" resultantes dos acordos de acionistas. Entretanto, a Administração acredita que os preços cotados de mercado são os melhores indicadores do valor justo. Na determinação do valor justo, quando os preços cotados de mercado não estão disponíveis, há o julgamento da Administração, já que os modelos são dependentes de nosso julgamento com relação a que peso atribuir aos diferentes fatores e à qualidade das informações que recebemos. O julgamento deve determinar, inclusive, se um decréscimo no valor justo abaixo do custo atualizado de um título disponível para venda não é temporário, de maneira a exigir que seja possível reconhecer uma desvalorização do custo atualizado e que se possa refletir a redução como despesa. Para avaliar se uma desvalorização não é temporária, a Administração decide qual período histórico deve ser considerado e qual severa uma perda pode ser reconhecida.

Esses métodos de avaliação podem levar a Companhia a resultados diferentes, caso as suposições e estimativas utilizadas não se confirmarem posteriormente.

### Provisões e passivos contingentes

As provisões contábeis são constituídas levando em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, a similaridade com processos anteriores, a complexidade e o posicionamento dos tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável, o que ocasionaria uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança.

Os passivos contingentes classificados como de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, devendo ser apenas divulgados nas notas explicativas, quando individualmente relevantes, e os classificados como remotos não requerem provisão e nem divulgação. Monitoramos continuamente os processos judiciais em curso para avaliar, entre outras coisas: (i) sua natureza e complexidade; (ii) o desenvolvimento dos processos; (iii) a opinião dos nossos consultores jurídicos; e (iv) a nossa experiência com processos similares. Ao determinar se uma perda é provável e ao estimar seu valor, nós também consideramos:

- a probabilidade de perda decorrente de processos que ocorrerem antes ou na data das demonstrações contábeis, mas que foram identificadas por nós após a data destas demonstrações, porém antes de sua divulgação; e
- a necessidade de divulgar os processos ou eventos que ocorrerem após a data das demonstrações contábeis, porém antes de sua divulgação.

### 5) PRONUNCIAMENTOS CONTÁBEIS

a) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2017:  
• No exercício de 2017, não houve novas normas contábeis e alterações em normas existentes que trouxeram efeitos relevantes ao nosso resultado e patrimônio líquido.

b) Normas, alterações e interpretações de normas aplicáveis a períodos futuros:  
• CPC 48 - Instrumentos Financeiros (IFRS 9): Reconhecimento e Mensuração - as principais mudanças do CPC 48 em relação ao CPC 38 são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, classificados conforme o modelo de negócio e submetidos ao teste de SPPI; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros, que estão atualmente no escopo do CPC 38, em duas classificações: custo amortizado e valor justo; (iii) as categorias constantes no CPC 38, tais como a de disponíveis para venda e mantidos até o vencimento foram eliminadas; e (iv) o conceito de derivativos embutidos do CPC 38 foi extinto pelos conceitos deste novo CPC.

• O CPC 48 será aplicável a partir de 1º de janeiro de 2018, na avaliação da Companhia não teremos reclassificações decorrentes da adoção do CPC 48. A Companhia acredita que as perdas por redução do valor recuperável (*impairment*), não espera que estas mudanças tenham impacto significativo nas demonstrações contábeis da entidade, inclusive por meio da equivalência patrimonial.

• CPC 47 - Receitas de Contratos com Clientes (IFRS 15) - requer que o reconhecimento da receita seja feito de modo a retratar a transferência de bens ou serviços para o cliente por um montante que reflita a expectativa da empresa de ter em troca os direitos desses bens ou serviços. O CPC 47 substitui o CPC 30 e o CPC 17, bem como interpretações relacionadas, anexa ao CPC 30, ICP/C 02 e ICP/C 11. O CPC 47 será aplicável a partir de 1º de janeiro de 2018, não espera um ajuste significativo como resultado dessa norma para entidade, inclusive por meio da equivalência patrimonial; e

• CPC 06 - Leasing (IFRS 16) - As principais alterações são: (i) não há mais a classificação em leasing operacional e financeiro; e (ii) todas as operações de arrendamento mercantil são alçadas e lançadas em passivo, devendo-se reconhecer juros passivos e depreciações/amortizações, utilizando-se o procedimento do atual *leasing* financeiro. O CPC 06 será aplicável a partir de 1º de janeiro de 2019 e os possíveis impactos decorrentes da adoção dessa alteração estão sendo avaliados, não é possível estimar como essa adoção afetará resultado da entidade, inclusive por meio da equivalência patrimonial.

b) As participações societárias avaliadas pelo método de equivalência patrimonial da Controladora são demonstradas a seguir:

Empresas	Capital social	Patrimônio líquido ajustado	Resultado ajustado	Quantidade de cotas possuídas (em mil)		Participação no capital social %	Total dos investimentos		Ajustes decorrente de avaliação (1)	
				ON			2017	2016	2017	2016
ANTARES (2).....	-	-	-	-	-	-	-	1.342.313	-	63.355
MILLENNIUM (4).....	11.919	1.338	21	-	100,00	1.338	-	-	21	-
VALE (3) (5) (7) (8).....	77.300.000	149.043.897	17.627.201	332.965	6,30	9.390.988	-	-	1.094.506	-
VALEPAR (6) (7) (8).....	-	-	-	-	-	-	-	8.275.036	230.235	783.504
<b>Total</b> .....						<b>9.392.326</b>	<b>9.617.349</b>	<b>1.324.741</b>	<b>1.324.762</b>	<b>846.859</b>

(1) Considera os resultados apurados pelas companhias, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, bem como os ajustes por equalização de práticas contábeis, quando aplicável;

- (2) Empresa incorporada em abril de 2017;
- (3) As informações referentes a 31 de dezembro de 2017, foram auditadas pelos mesmos auditores independentes da BRADESPAR;
- (4) Investimento oriundo na incorporação da Antares em abril de 2017;
- (5) Investimento oriundo na incorporação da VALEPAR pela VALE como uma relação de substituição, representou um acréscimo do número de ações detido pelos acionistas da VALEPAR em relação à posição acionária da VALEPAR na VALE na data da incorporação, razão do aumento da participação indireta de 5,88% para uma participação direta de 6,30% na Vale, gerando o ganho de capital no valor de R\$ 262.738;
- (6) Empresa incorporada em agosto de 2017;
- (7) Investimento com influência significativa, garantida por Acordo de Acionistas; e
- (8) Para maiores informações sobre investimento direto na VALE, ver a Nota 19.

c) Composição dos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial do Consolidado

Empresas	Total dos investimentos		Ajuste decorrente de avaliação (1)	
	2017	2016	2017	2016
VALEPAR.....	-	5.741.552	230.235	783.504
VALEPAR - ajuste reflexo (2).....	-	2.533.484	-	-
VALE.....	6.691.009	-	1.094.506	-
VALE - ajuste reflexo (2).....	2.699.979	-	-	-
<b>Total</b> .....	<b>9.390.988</b>	<b>8.275.036</b>	<b>1.324.741</b>	<b>783.504</b>

- (1) Considera os resultados apurados pelas companhias, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, bem como os ajustes por equalização de práticas contábeis, quando aplicável; e
- (2) Ajustes de avaliação patrimonial, conforme Lei nº 11.638/07 e CPCs 2 e 8, que são registrados em contrapartida ao patrimônio líquido, refere-se, basicamente, às diferenças de câmbio na conversão de moeda estrangeira para a moeda funcional das operações realizadas pela VALE.

### 9) DEBÊNTURES A PAGAR

Em 6 de julho de 2015, a BRADESPAR efetuou a sexta emissão pública de 126.000 debêntures não conversíveis em ações, com valor nominal unitário de R\$ 10.000 (dez mil reais), totalizando R\$ 1.260.000, com vencimento em 1.096 dias a contar da data de emissão. As debêntures farão jus a juros remuneratórios correspondentes a 105,5% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI "over extra grupo" - Depósitos Interfinanceiros de um dia, calculadas e divulgadas pela CETIP, base 252 dias úteis, expressa na forma percentual ao ano ("Taxa DI"), incidentes sobre o valor nominal unitário das debêntures, calculadas desde a data de emissão até o final do período de capitalização, *pro rata temporis*. Os recursos, obtidos por meio da emissão das debêntures, foram destinados para a quitação integral relativas às debêntures da série única da 5ª (quinta) emissão, cujo vencimento, também, ocorreu em 6 de julho de 2015.

A Companhia poderá realizar a amortização parcial das debêntures, a seu exclusivo critério, a qualquer tempo, desde que tal amortização contemple de forma proporcional todas as debêntures da série. A amortização parcial está limitada a 90% do valor nominal unitário.

A Companhia poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures, a seu exclusivo critério, a qualquer tempo. Na hipótese de resgate antecipado, a Companhia deverá pagar aos debenturistas percentual adicional de 0,03%, a título de prêmio, incidente sobre o valor nominal ou o saldo do valor nominal das debêntures, bem como, a Companhia obriga-se a manter certos índices de endividamento total líquido, apurados trimestralmente, de forma consolidada. Não foi identificado nenhum evento de não conformidade em 31 de dezembro de 2017 e 31 de dezembro de 2016, que gerasse o vencimento antecipado da dívida.

Em 31 de dezembro de 2017, o saldo atualizado de debêntures a pagar correspondia a R\$ 1.711.854 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 1.548.238).

### 10) PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS - FISCAIS

#### a) Ativos contingentes

- Não foram reconhecidos, contabilmente, ativos contingentes, porém existem processos cuja perspectiva de êxito é provável, sendo os principais:
- COFINS - R\$ 11.702 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 11.323): A Companhia pleiteia a restituição ou compensação da COFINS, recolhida nos termos da Lei nº 9.718/98, no período de janeiro a outubro de 2001, naquilo que exceder ao que seria devido sobre o faturamento; e
  - Programa de Integração Social ("PIS") - R\$ 2.535 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 2.453): A Companhia pleiteia a restituição ou compensação do PIS, recolhido nos termos da Lei nº 9.718/98, no período de janeiro a outubro de 2001, naquilo que exceder ao que seria devido nos termos da Lei Complementar nº 770 (PIS Repique) ou, quando menos, naquilo que exceder ao que seria devido sobre o faturamento.

#### b) Provisões classificadas como perdas prováveis e obrigações legais - fiscais

A empresa que compõe o Consolidado é parte em processos judiciais de natureza fiscal, decorrentes do curso normal de suas atividades. Não foram feitas provisões, a Administração leva em conta a opinião dos assessores jurídicos, a natureza das ações, similaridade com processos anteriores, complexidade e o posicionamento dos tribunais, sempre que a perda for avaliada como provável.

A Administração da BRADESPAR entende que a provisão constituída é suficiente para atender perdas decorrentes dos respectivos processos. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos, ou a sua prescrição.

#### I - Provisões

A BRADESPAR, por força do Instrumento Particular de Contrato de Compra e Venda de Ações representativas do capital social da Bradesplan Participações Ltda. (BRADESPLAN), celebrado com o Banco Bradesco S.A. (BRADESCO), em maio de 2006, é responsável por processos judiciais tributários (PIS e COFINS) da ex-controlada BRADESPLAN. Em 31 de dezembro de 2017, o valor atualizado correspondia a R\$ 27.227 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 26.084). O saldo de depósitos judiciais, em 31 de dezembro de 2017, no montante de R\$ 7.183 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 6.668) está relacionado à COFINS, que deverá ser restituído pela Receita Federal do Brasil (RFB), relativo ao processo acima mencionado.

#### II - Obrigações legais - provisão para riscos fiscais

A BRADESPAR vem discutindo judicialmente a legalidade e constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, os quais estão totalmente provisionados, não obstante às boas chances de êxito a médio e longo prazo, de acordo com a opinião dos seus assessores jurídicos.

A principal questão é:

- COFINS - R\$ 12.846 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 12.399): A Companhia pleiteia calcular e recolher a COFINS, de novembro de 2001 até janeiro de 2004, sobre o efetivo faturamento, cujo conceito consta do artigo 2º da Lei Complementar nº 70/91, afastando-se assim a inconstitucional ampliação da base de cálculo pretendida pelo parágrafo 1º do artigo 3º da Lei nº 9.718/98.

Em geral, as provisões referentes às ações judiciais são consideradas de longo prazo, devido à imprevisibilidade do tempo de duração dos processos no sistema judiciário brasileiro, razão pela qual não foi divulgada a estimativa com relação ao ano específico em que essas ações judiciais serão encerradas.

#### III - Movimentação das provisões e obrigações legais - fiscais

	Controladora e Consolidado	
	2017	2016
<b>Saldo no início do exercício</b> .....	<b>38.483</b>	<b>36.400</b>
Atualização monetária.....	1.590	2.083
<b>Saldo no final do exercício</b> .....	<b>40.073</b>	<b>38.483</b>

#### c) Passivos contingentes classificados como perdas possíveis

A BRADESPAR mantém um sistema de acompanhamento para todos os processos administrativos e judiciais em que figura como "autora" ou "trê" e, amparada na opinião dos seus assessores jurídicos, classifica as ações de acordo com a expectativa de insucesso: remoto, possível ou provável.

A BRADESPAR foi parte, junto com a LITEL Participações S.A. (LITEL), veiculo de participação da Previ e de outros fundos de pensão, em um Procedimento Arbitral instaurado por iniciativa da ELETRON S.A. (ELETRON), empresa do Grupo Opportunity, no qual a ELETRON requereu o reconhecimento do direito de: (i) adquirir uma determinada quantidade de ações da VALEPAR e (ii) ser indenizada por eventuais perdas e danos.

Uma sentença parcial, proferida nessa arbitragem, reconheceu que a BRADESPAR e a LITEL estavam obrigadas a realizar a venda das ações da VALEPAR, nas condições que seriam estabelecidas na sentença arbitral final.

Contra essa decisão parcial, a BRADESPAR e a LITEL propuseram, na Comarca do Rio de Janeiro, cada qual, uma ação anulatória, tendo em vista o fato, conhecido somente depois de proferida a decisão parcial, de que o árbitro que presidiu o Tribunal Arbitral, não poderia ter atuado na arbitragem, pois, concomitantemente aos trabalhos da arbitragem, era advogado do controlador da ELETRON. Enquanto as ações anulatórias tinham o seu curso, sem que houvesse a suspensão da arbitragem, outro árbitro assumiu as funções de presidente do Tribunal Arbitral.

Em 5 de setembro de 2011 e de outubro de 2011, o Tribunal Arbitral, seguindo o que ficou decidido na sentença parcial, proferiu decisão final ("Sentença Arbitral") e definiu, em maioria, que a BRADESPAR e a LITEL deveriam transferir à ELETRON, após o pagamento do preço de compra, 37.500.000 ações ordinárias de emissão da VALEPAR. O preço de compra foi fixado em R\$ 632 milhões, a ser atualizado pela UFIR-RJ, entre 12 de junho de 2007 e a data do efetivo pagamento.

O Tribunal Arbitral também definiu que a BRADESPAR e a LITEL deveriam restituir à ELETRON os dividendos e os juros sobre o capital próprio, distribuídos pela VALEPAR a partir de 12 de junho de 2007, cujo montante, em 29 de dezembro de 2017, correspondia a R\$ 325 milhões já corrigido pelo DI. O pedido da ELETRON de indenização por perdas e danos foi rejeitado pelo Tribunal Arbitral.

A BRADESPAR e a LITEL, cada qual com seus fundamentos, ingressaram com ações anulatórias da Sentença Arbitral na Comarca do Rio de Janeiro. Em 11 de abril de 2014, foi publicada decisão que julgou improcedentes as ações anulatórias, das sentenças arbitrais (parcial e final), propostas pela BRADESPAR e pela LITEL. Interpostos recursos ao Tribunal de Justiça do Rio de Janeiro (TJ/RJ), foram improvidos em 24 de setembro de 2014.

Contra a decisão do TJ/RJ foi interposto Recurso Especial ao Superior Tribunal de Justiça (STJ), em 7 de outubro de 2014, cuja remessa foi negada pela presidência do TJ/RJ. Dessa decisão a BRADESPAR e a LITEL propuseram recursos de Agravo distribuídos ao STJ. Tais recursos estão pendentes de apreciação pelo STJ.

Em 02 de outubro de 2014, a ELETRON propôs, contra a BRADESPAR e a LITEL, na proporção de 50% (cinquenta por cento) para cada uma das executadas, em face da solidariedade estabelecida, a execução da Sentença Arbitral, perante a 5ª Vara Empresarial do Rio de Janeiro. Nesse processo, a ELETRON postulou a entrega das 37.500.000 ações ordinárias de emissão da VALEPAR e indicou o pagamento de um valor que não correspondeu ao preço de compra determinado na Sentença Arbitral, pois consideramos, como redutor do valor a ser pago, dividendos declarados, mas não distribuídos pela VALEPAR, razão que levou as Executadas a impugnar a Execução.

Após a apresentação das impugnações pela BRADESPAR e pela LITEL, em 4 de março de 2015, a ELETRON pediu a conversão da execução em pagamento de perdas e danos, apresentando um valor de R\$ 2,6 bilhões como pretendido, mais honorários. A Juíza deferiu o pedido. A BRADESPAR e a LITEL recorreram da conversão, mas o TJ/RJ manteve a decisão, determinando, entretanto, a apuração do valor das perdas e danos por meio de perícia. Realizada a perícia, as executadas, BRADESPAR e a LITEL, recusaram as conclusões apresentadas no Laudo Pericial, indicando a necessidade da elaboração de uma nova perícia.

Os assistentes periciais da BRADESPAR questionam os seguintes critérios adotados no Laudo Pericial: (i) fixação da data base das supostas perdas e danos em 21 de outubro de 2011, data anterior à propositura da Execução, tendo a perícia judicial recusado a apresentação de cálculos para as datas contemporâneas com a tramitação da Execução - final de 2014 e início de 2015; (ii) realização dos cálculos somente pelo método de apuração do valor do Patrimônio Líquido a Valor de Mercado, quando as próprias exequentes solicitaram o método da Equivalência Patrimonial; (iii) aplicação de um ágio (prêmio de controle) de 34,96%, a uma parcela muito reduzida do capital da empresa (2,37%), sem direitos políticos adicionais; (iv) não consideração da liquidez das ações da VALEPAR e o fato dessa empresa ser uma holding, o que implicaria a aplicação de um desconto por liquidez e um desconto de holding; (v) fixação do valor das ações da VALE a partir da média dos 60 pregões, anteriores à data base, o que é uma incorreção, uma vez que a proposta era de avaliação a mercado; (vi) não compensação entre valores a receber e valores a pagar, na data base, projetando no tempo a disparidade de índices aplicáveis a esses valores, com distorção do resultado para a data da apresentação do laudo.

Já de posse do Laudo Pericial, a Juíza designou uma audiência com a finalidade de ouvir as partes sobre a possibilidade de encerramento da demanda, mediante conciliação. Em audiência realizada em 7 de fevereiro de 2018, as partes comunicaram que não conseguiram chegar a um acordo para pôr fim ao processo. Até o momento, não há decisão da Juíza sobre o valor das perdas e danos, ou sobre a realização de uma nova perícia.

Contra a decisão do TJ/RJ, que manteve a conversão da Execução em perdas e danos, a BRADESPAR e a LITEL apresentaram recurso ao STJ, cujo seguimento foi negado pela presidência do TJ/RJ. Dessa decisão a BRADESPAR e a LITEL propuseram recurso de Agravo, que também pendem de decisão de admissão no STJ.

Em 26 de setembro de 2017, a LITEL, protocolo, junto à Relatoria dos processos no STJ, um pedido incidental de tutela provisória em que postulou a concessão liminar de decisão que impeça a prática de atos de execução das sentenças arbitrais. O pedido foi negado, em decisão proferida em 18 de dezembro de 2017. Embora em caráter não definitivo, sem pronunciamento definitivo de mérito, a referida decisão indicou jurisprudência do STJ, no sentido de que a participação de magistrado impedido em julgamento colegiado, quando o seu voto não interfere no resultado final, não enseja a nulidade da decisão. Mesmo não tendo concedido a tutela provisória, a decisão indicou que não está vedada a concessão de efeito suspensivo no processo de execução, pelas instâncias inferiores.

Tendo em vista a extinção da VALEPAR, por incorporação a VALE S.A., ocorrida em 14 de agosto de 2017, o entendimento da Administração da BRADESPAR é no sentido de que o objeto dos pleitos da ELETRON, ou seja, 37.500.000 ações ordinárias de emissão da VALEPAR, aplicado o índice de conversão definido no ato de incorporação (1,2065), passou a corresponder a 45.243.750 ações ON da Vale.

Ainda com base na mencionada sentença arbitral, a ELETRON propôs, em outubro de 2015, nova arbitragem contra a BRADESPAR e a LITEL, reclamando indenização por danos que alega ter sofrido, em decorrência da oscilação do preço das ações pleiteadas. Essa nova arbitragem está na fase inicial de formação do quadro de árbitros.

A partir da análise dos processos arbitrais e judiciais acima referidos, os assessores jurídicos da BRADESPAR, classificam como possíveis as probabilidades de perdas relacionadas com esses litígios.

A ANTARES, incorporada pela BRADESPAR, é parte em um processo junto à RFB, por ser sucessora de parcela cindida da VBC Participações S.A. (VBC), relativamente à compensação nesta empresa de prejuízos fiscais e de base de cálculo negativa de contribuição social sobre o lucro líquido, quando de sua

### 6) GESTÃO DE RISCOS

A Companhia entende que o gerenciamento de risco é fundamental para o planejamento estratégico e flexibilidade financeira. Desta forma, desenvolveu sua estratégia de gestão de riscos com o objetivo de proporcionar uma visão integrada dos riscos aos quais está exposta.

A BRADESPAR é uma empresa *holding* na qual a origem do resultado deve-se, basicamente, a equivalência patrimonial de sua controlada e investimento com influência significativa. Portanto, está sujeita, principalmente, ao impacto das variáveis negociadas no mercado financeiro sobre os resultados do negócio (risco de mercado), os riscos provenientes de obrigações assumidas por terceiros para com a Companhia (risco de crédito), aqueles inerentes a processos internos (risco operacional) e aqueles oriundos de fatores econômicos (risco de liquidez).

#### Gestão de risco de liquidez

O risco de liquidez refere-se à possibilidade da Companhia não cumprir suas obrigações contratuais nas datas previstas, bem como, encontrar dificuldades em atender às necessidades do fluxo de caixa, devido a restrições de liquidez do mercado.

#### Gestão de risco de crédito

O risco de crédito decorre de potenciais impactos negativos no fluxo de caixa devido à incerteza na capacidade das contrapartes de cumprir suas obrigações contratuais. Portanto, ocorre, basicamente, de caixa e equivalentes de caixa e de exposições de crédito de contas a receber em aberto. Consideramos baixo o risco de crédito de exposição originada por aplicações financeiras classificadas como "caixa e equivalentes de caixa", uma vez que mantemos valores não significativos nessas aplicações, pois há constante distribuição de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio destinados aos acionistas ao longo do ano, além de liquidar os juros e/ou valores do principal das debêntures emitidas.

#### Perfil de risco de contrapartes

A Companhia utiliza, basicamente, análise de risco de crédito qualitativa, que leva em consideração o histórico de pagamento da contraparte, o tempo de relacionamento e sua posição estratégica em seu setor econômico, sendo a VALE, o principal investimento mantido pela Companhia, o qual nos proporciona o principal fluxo de caixa.

De acordo com o risco de crédito de uma contraparte específica, a Companhia utiliza a estratégia de garantias corporativas como mitigação de risco de crédito. A Companhia controla os recebíveis para garantir que não há valores de principal ou juros não honrados pela contraparte.

#### Risco de mercado

A Companhia está exposta ao comportamento de alguns fatores de risco de mercado, que podem impactar seu fluxo de caixa, o risco de taxa de juros sobre as debêntures emitidas atreladas às taxas variáveis. A avaliação do potencial de impacto é feita periodicamente para apoiar o processo de decisão, suportar a estratégia de crescimento da Companhia e monitorar a volatilidade dos fluxos de caixa futuros.

#### Risco operacional

A gestão de risco operacional que a BRADESPAR utiliza para gerir a incerteza relacionada à eventual inadequação ou deficiência de processos internos, pessoas, sistemas e eventos externos, se faz com a mitigação desse risco através da criação de controles e da melhoria constante dos controles já existentes.

### 7) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016
Disponibilidades em moeda nacional.....	198	163	1.536	1.651
Fundos de investimento financeiro (1) (2).....	1.670.125	59.160	1.670.125	437.409
<b>Total</b> .....	<b>1.670.323</b>	<b>59.323</b>	<b>1.671.661</b>	<b>439.060</b>

- (1) Aumento de equivalentes de caixa, decorrente de aplicação em fundos, mediante ao recurso recebido na venda de ações da CPFL Energia S.A.
- (2) Referem-se a aplicações de renda fixa em Fundos de Investimentos Financeiros, exclusivos a integrantes da Organização ou Sociedades a ela ligadas, que sejam considerados investidores qualificados, administrados pelo Bradesco.

### 8) INVESTIMENTOS

a) Os ajustes decorrentes da avaliação pelo método de equivalência patrimonial dos investimentos foram registrados na rubrica de "Resultado de Equivalência Patrimonial" e corresponderam, na Controladora, no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, ao resultado de R\$ 1.324.762 (2016 - resultado de R\$ 846.859) e no Consolidado, no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, ao resultado de R\$ 1.324.741 (2016 - resultado de R\$ 783.504).

Empresas	Capital social	Patrimônio líquido ajustado	Resultado ajustado	Quantidade de cotas possuídas (em mil)		Participação no capital social %	Total dos investimentos		Ajustes decorrente de avaliação (1)	
				ON			2017	2016	2017	2016
ANTARES (2).....	-	-	-	-	-	-	-	1.342.313	-	63.355
MILLENNIUM (4).....	11.919	1.338	21	-	100,00	1.338	-	-	21	-
VALE (3) (5) (7) (8).....	77.300.000	149.043.897	17.627.201	332.965	6,30	9.390.988	-	-	1.094.506	-
VALEPAR (6) (7) (8).....	-	-	-	-	-	-	-	8.275.036	230.235	783.504
<b>Total</b> .....						<b>9.392.326</b>	<b>9.617.349</b>	<b>1.324.741</b>	<b>1.324.762</b>	<b>846.859</b>

(1) Considera os resultados apurados pelas companhias, incluindo variações patrimoniais das investidas não decorrentes de resultado, bem como os ajustes por equalização de práticas contábeis, quando aplicável;

- (2) Empresa incorporada em abril de 2017;
- (

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Em milhares de reais, exceto quando de outra forma mencionado)

### 14) PARTES RELACIONADAS

I - As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, quando aplicável, vigentes nas datas das operações. As principais transações estão assim representadas:

#### a) Controladora

	Em 31 de dezembro					
	Controlada (1)		Investimento com influência significativa (2) (3)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Ativo circulante</b>						
Juros sobre capital próprio e dividendos a receber....	-	602	118.844	5.445	118.844	6.047
<b>Passivo circulante e não circulante</b>						
Outras obrigações (Nota 17a).....	-	(145.399)	-	-	-	(145.399)
(1) Antares e Brumado (incorporadas em abril de 2017);						
(2) Valepar (incorporada em agosto de 2017); e						
(3) Vale S.A.						

	Exercícios findos em 31 de dezembro					
	Controlada (1)		Investimento com influência significativa (2) (3)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Receita de juros sobre capital próprio.....	-	-	370.051	50.375	370.051	50.375
Despesas financeiras.....	-	(17.857)	-	-	-	(17.857)
(1) Antares e Brumado (incorporadas em abril de 2017);						
(2) Valepar (incorporada em agosto de 2017); e						
(3) Vale S.A.						

#### b) Consolidado

	Em 31 de dezembro					
	Controlada (1)		Investimento com influência significativa (2) (3)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Ativo circulante</b>						
Juros sobre capital próprio e dividendos a receber....	-	-	118.844	5.445	118.844	5.445
(1) Antares e Brumado (incorporadas em abril de 2017);						
(2) Valepar (incorporada em agosto de 2017); e						
(3) Vale S.A.						

	Exercícios findos em 31 de dezembro					
	Controlada (1)		Investimento com influência significativa (2) (3)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Receita de juros sobre capital próprio.....	-	-	370.051	50.375	370.051	50.375
(1) Antares e Brumado (incorporadas em abril de 2017);						
(2) Valepar (incorporada em agosto de 2017); e						
(3) Vale S.A.						

### II - Remuneração do pessoal-chave da Administração

Anualmente, na Assembleia Geral Ordinária, são fixados:  
• o montante global anual da remuneração dos Administradores, que é definido em reunião do Conselho de Administração, a ser pago aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social; e  
• a verba destinada a custear planos de previdência complementar aberta dos Administradores, dentro do Plano de Previdência destinado aos Administradores da BRADESPAR.

Para 2017, foi determinado o valor máximo de R\$ 2.700 (2016 - R\$ 2.700) para remuneração dos Administradores e o limite de R\$ 2.600 (2016 - R\$ 1.500) para previdência privada.

#### Benefícios de curto prazo a administradores

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2017	2016
Proventos.....	2.567	2.535
<b>Total.....</b>	<b>2.567</b>	<b>2.535</b>

#### Obrigações de aposentadoria

	Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2017	2016
Planos de previdência complementar de contribuição definida.....	2.600	1.365

#### Outros benefícios

A BRADESPAR não possui benefícios pós-emprego ou de longo prazo de rescisão de contrato de trabalho, de remuneração baseada em ações ou participações nos lucros para seu pessoal-chave da Administração.

#### Participação acionária

Os membros do Conselho de Administração e da Diretoria possuem, em conjunto, a seguinte participação acionária na BRADESPAR:

	Em 31 de dezembro	
	2017	2016
Ações ordinárias.....	0,3599%	0,3599%
Ações preferenciais.....	0,4687%	0,4686%
<b>Total de ações.....</b>	<b>0,4305%</b>	<b>0,4306%</b>

### 15) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A classificação dos instrumentos financeiros é demonstrada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Empres- timos e recebíveis	Disponíveis para venda	Total	Empres- timos e recebíveis	Disponíveis para venda	Total
<b>Ativos financeiros</b>						
Caixa e equivalentes de caixa.....	1.670.323	-	1.670.323	1.671.661	-	1.671.661
<b>Total dos ativos.....</b>	<b>1.670.323</b>	<b>-</b>	<b>1.670.323</b>	<b>1.671.661</b>	<b>-</b>	<b>1.671.661</b>

	Controladora			Consolidado		
	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	Total	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	Total
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures a pagar.....	1.711.854	-	1.711.854	1.711.854	-	1.711.854
Outras obrigações.....	25.571	-	25.571	25.571	-	25.571
<b>Total dos passivos.....</b>	<b>1.737.425</b>	<b>-</b>	<b>1.737.425</b>	<b>1.737.425</b>	<b>-</b>	<b>1.737.425</b>

	Controladora			Consolidado		
	Empres- timos e recebíveis	Disponíveis para venda	Total	Empres- timos e recebíveis	Disponíveis para venda	Total
<b>Ativos financeiros</b>						
Caixa e equivalentes de caixa.....	59.323	-	59.323	439.060	-	439.060
Títulos disponíveis para venda.....	-	-	-	1.353.180	-	1.353.180
<b>Total dos ativos.....</b>	<b>59.323</b>	<b>-</b>	<b>59.323</b>	<b>439.060</b>	<b>1.353.180</b>	<b>1.792.240</b>

	Controladora			Consolidado		
	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	Total	Custo amortizado	Valor justo por meio do resultado	Total
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures a pagar.....	1.548.238	-	1.548.238	1.548.238	-	1.548.238
Outras obrigações.....	25.563	-	25.563	25.688	-	25.688
<b>Total dos passivos.....</b>	<b>1.573.801</b>	<b>-</b>	<b>1.573.801</b>	<b>1.573.926</b>	<b>-</b>	<b>1.573.926</b>

#### a) Ativos financeiros disponíveis para venda

Em 31 de dezembro de 2016, o principal ativo financeiro, registrado em contas patrimoniais, refere-se ao investimento direto na CPFL Energia S.A. (CPFL Energia), cujo custo histórico é de R\$ 73.145 e o valor de mercado de R\$ 1.353.180.

Em 30 de novembro de 2017, com a adesão à Oferta Pública de Aquisição de ações de emissão da CPFL Energia S.A. pela State Grid Brazil, a BRADESPAR, negociou as ações na B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO, pelo valor bruto de R\$ 1.480.425. A BRADESPAR apurou nesta transação um lucro de R\$ 1.407.280. Os tributos a recolher, referente a COFINS e PIS sobre o lucro apurado na venda das ações, no montante de R\$ 65.439, foram compensados com tributos a compensar. Os tributos a recolher, referente ao IRPJ e CSLL sobre o lucro apurado na venda das ações e sobre as atividades operacionais da Companhia, computados a realização dos créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social, observado o limite de 30% do lucro real do período-base, totalizaram R\$ 332.851, foram recolhidos e compensados com tributos a compensar, o montante de R\$ 277.698 e R\$ 55.153, respectivamente.

#### b) Fluxo de caixa não descontado para passivos financeiros

Demonstramos, a seguir, o fluxo de caixa contratual a pagar não descontado, de acordo com os passivos financeiros não derivativos, demonstrado pelo prazo de vencimento contratual remanescente até a data do balanço patrimonial:

	Controladora e Consolidado		
	Menos de um ano	Entre um e três anos	Total
<b>Em 31 de dezembro de 2017</b>			
Debêntures a pagar.....	-	1.774.575	1.774.575
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>			
Debêntures a pagar.....	-	1.896.223	1.896.223

Os fluxos de caixa são estimativas preparadas pela Companhia e podem variar em relação a essa análise devido às oscilações no indexador ao qual está atrelado.

#### c) Análise de sensibilidade

Em cumprimento à Instrução CVM nº 475/08, apresentamos a seguir a sensibilidade das posições sujeitas às oscilações de preços ou taxas de mercado:

Fatores de riscos	Definição	Em 31 de dezembro					
		Cenários			Cenários		
		1	2	3	1	2	3
Taxa de juros em reais	Exposições sujeitas às variações de taxas de juros prefixadas e cupom de taxas de juros	(79)	(13.388)	(26.516)	(26)	(8.498)	(16.701)
Renda variável	Exposições sujeitas à variação do preço de ações	-	-	-	(13.478)	(336.958)	(673.916)
<b>Total sem correlação</b>		<b>(79)</b>	<b>(13.388)</b>	<b>(26.516)</b>	<b>(13.504)</b>	<b>(345.456)</b>	<b>(690.617)</b>
<b>Total dos passivos</b>		<b>(79)</b>	<b>(13.388)</b>	<b>(26.516)</b>	<b>(13.478)</b>	<b>(337.182)</b>	<b>(674.353)</b>

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos cenários elaborados para as respectivas datas, sempre considerando as informações de mercado na época e cenários que afetariam negativamente nossas posições.

**Cenário 1:** Com base nas informações de mercado, (B3, Anbima, etc.) foram aplicados choques de 1 ponto base para taxa de juros e 1% de variação para preços. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 6,90% foi aplicado um cenário de 6,91 a.a.%;

**Cenário 2:** Foram determinados choques de 25% com base no mercado. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 6,90% foi utilizado um cenário de 8,62%. Os cenários para os demais fatores de risco, também, representaram choque de 25% nas respectivas curvas ou preços; e

**Cenário 3:** Foram determinados choques de 50% com base no mercado. Por exemplo: para uma taxa de juros prefixada de 1 ano de 6,90% foi utilizado um cenário de 10,35%. Os cenários para os demais fatores de risco, também, representaram choque de 50% nas respectivas curvas ou preços.

### 16) ESTIMATIVA DO VALOR JUSTO

Pressupõe-se que o valor justo dos saldos de caixa e equivalentes de caixa e outras obrigações, estejam compatíveis com seus valores contábeis. A Companhia aplica o CPC 40 (R1) para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

**Nível 1:** Preços cotados em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos. Ativos e passivos de Nível 1 incluem os títulos disponíveis para venda negociados em um mercado ativo;

**Nível 2:** Dados observáveis que não os preços de Nível 1, tais como preços cotados para ativos ou passivos similares; preços cotados em mercados não ativos; ou outros dados que são observáveis no mercado ou que possam ser confirmados por dados observáveis de mercado para substancialmente todo o prazo dos ativos ou passivos. Os ativos e passivos de Nível 2, que não derivam de uma cotação pública direta, incluem as debêntures e suas valorizações considerando o risco de crédito, que não necessitam de premissas internas subjetivas na determinação do valor justo; e

**Nível 3:** Dados não observáveis que são suportados por pouca ou nenhuma atividade de mercado e que sejam significativos ao valor justo dos ativos e passivos. Os ativos e passivos de Nível 3, geralmente, incluem instrumentos financeiros cujo valor é determinado usando modelos de precificação, metodologias de fluxo de caixa descontado, ou técnicas similares, assim como instrumentos para os quais a determinação do valor justo requer julgamento ou estimativa significativas da Administração.

A seguir apresentamos os ativos e passivos mensurados pelo valor justo:

	Em 31 de dezembro de 2017					
	Consolidado (1)			Nível 1		
	Valor contábil			Valor contábil		
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures a pagar.....	1.711.854			1.711.854		
<b>Total dos passivos.....</b>	<b>1.711.854</b>			<b>1.711.854</b>		

	Em 31 de dezembro de 2016					
	Consolidado (1)			Nível 1		
	Valor contábil			Valor contábil		
<b>Ativos financeiros</b>						
Títulos disponíveis para venda (2).....	1.353.180			1.353.180		
<b>Total dos ativos.....</b>	<b>1.353.180</b>			<b>1.353.180</b>		

	Em 31 de dezembro de 2016					
	Consolidado (1)			Nível 1		
	Valor contábil			Valor contábil		
<b>Passivos financeiros</b>						
Debêntures a pagar.....	1.548.238			1.548.238		
<b>Total dos passivos.....</b>	<b>1.548.238</b>			<b>1.548.238</b>		

(1) A Companhia não possui ativos mensurados a valor justo com base nos níveis 2 e 3 e passivos de níveis 1, 2 e 3; e

(2) Títulos Alienados em 30 de novembro de 2017.

### 17) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Valores a Receber, em 31 de dezembro de 2017, na Controladora e no Consolidado, no montante de R\$ 118.844, referem-se, aos juros sobre o capital próprio da VALE. Em 31 de dezembro de 2016, na Controladora e Consolidado, no montante de R\$ 6.047 e R\$ 17.093, respectivamente, referem-se, aos juros sobre o capital próprio da VALEPAR e dividendos da CPFL Energia;

b) Outras Obrigações, na Controladora, correspondia em 31 de dezembro de 2016, no montante de R\$ 145.399, ao contrato de mútuo firmado com sua controlada indireta BRUMADO, incorporada em abril de 2017, e na Controladora e no Consolidado, no montante de R\$ 27.355 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 26.761) referem-se, basicamente, às frações de ações do grupamento, deliberado na Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") de abril de 2004, que foram vendidas em leilão na B3, em julho de 2004, sendo que os valores foram creditados ou colocados à disposição dos acionistas;

c) Em 31 de dezembro de 2017, não houve recebimento de dividendos da CPFL Energia (31 de dezembro de 2016 - R\$ 22.438);

d) Despesas Gerais e Administrativas, na Controladora, referem-se à Despesas de Pessoal, no montante de R\$ 6.102 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 4.774) e Outras Despesas Gerais e Administrativas, no montante de R\$ 13.049 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 9.659). No Consolidado, refere-se a Despesas de Pessoal, no montante de R\$ 6.102 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 4.774) e Outras Despesas Gerais e Administrativas, no montante de R\$ 13.059 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 10.393);

e) Em janeiro de 2017, a CPFL Energia comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral, correspondência recebida da State Grid Brazil Power Participações Ltda. ("State Grid Brazil"), sobre a aquisição de participação societária, entre os quais destacamos:

i - Fechamento e Ações Adquiridas: Foi realizado o fechamento do Contrato de Aquisição de Ações em setembro de 2016. Como resultado, a State Grid Brazil adquiriu das vendedoras, diretamente ou indiretamente (através da aquisição de ações representativas de 100% do capital social da ESC Energia S.A.) 556.164.817 ações ordinárias de emissão da CPFL Energia, representativas de aproximadamente 54,64% de seu capital votante e total. Em razão do fechamento, a State Grid Brazil tornou-se a controladora da CPFL Energia;

ii - Preço por Ação da CPFL Energia: O preço total pago à vista e em moeda corrente nacional para a aquisição direta e indireta das ações foi de R\$ 25,51 por ação de emissão da CPFL Energia;

iii - Oferta Pública de Aquisição ("OPA") por Alienação de Controle: a State Grid Brazil deverá realizar uma oferta pública para a aquisição da totalidade das ações ordinárias de titularidade dos acionistas remanescentes da CPFL Energia, que serão lançadas após seu registro perante à CVM; e

iv - Preço das OPAs por Alienação de Controle: o preço da OPA por Alienação de Controle da CPFL Energia será de R\$ 25,51 por ação, correspondente ao preço por ação pago a cada uma das vendedoras, acrescido de juros à taxa Selic desde a data do fechamento até a data da liquidação financeira da OPA por Alienação de Controle da CPFL Energia, a ser pago à vista e em moeda corrente nacional.

Em 7 de julho de 2017, a CPFL Energia, divulgou que a State Grid Brazil somente prosseguiria com a OPA obrigatória em razão da aquisição de controle direto da CPFL Energia;

Em 26 de outubro de 2017, a CVM aprovou formalmente todos os documentos relevantes e a autorização à State Grid Brasil, para realizar a Oferta Pública de Aquisição por Alienação de Controle da CPFL Energia ("Oferta").

Em 31 de outubro de 2017, foi publicado no jornal "Valor Econômico" e divulgado nos sites da CPFL Energia S.A., CVM e B3, o Edital de Oferta Pública de Aquisição de Ações Ordinárias de Emissão da CPFL Energia, dentre as condições, destacamos:

i) Validade: A presente OPA é válida pelo prazo de 30 (trinta) dias, tendo início em 31 de outubro de 2017, data de publicação do Edital, e encerrando-se no dia 30 de novembro de 2017, data prevista no Edital para a realização do Leilão, exceto se a CVM vier a determinar ou autorizar período diferente de validade, sendo que tal novo período de validade será amplamente divulgado ao mercado por meio de solicitação para a CPFL Energia publicar fato relevante;

ii) Consequência da Aceitação da Oferta: Ao aceitar a Oferta, em conformidade com o Edital, cada acionista concorda em dispor e efetivamente transferir a propriedade de suas ações, incluindo todos os direitos inerentes as ações, livres e desembaraçadas de quaisquer ônus e gravames, judiciais ou extrajudiciais, incluindo direitos de preferências ou prioridade de aquisição das ações objeto da Oferta por quaisquer terceiros, contra o pagamento do preço de aquisição; e

iii) Mudança ou Revogação da Oferta: A Oferta é imutável e irrevogável após a publicação do Edital, no entanto, a Ofertante poderá requerer à CVM, autorização para modificar ou revogar a Oferta, em função de alteração substancial, posterior e imprevisível nas circunstâncias de fato existente nesta data, que acarrete aumento relevante dos riscos assumidos pela Ofertante e em caso que comprove que os atos e negócios jurídicos que tenham determinado a realização da OPA ficarão sem efeito se deferida a revogação, podendo modificar a Oferta, desde que tenha sido prévia e expressamente autorizada pela CVM.

Em 30 de novembro de 2017, ocorreu a liquidação da operação com o recebimento dos recursos provenientes da venda de 53.464.240 ações ordinárias da CPFL Energia S.A., no valor bruto de R\$ 1,480 bilhão (um bilhão, quatrocentos e oitenta milhões de reais), correspondentes a 5,25% do capital social, mediante o pagamento do preço de aquisição atualizado pela variação da Taxa Selic, calculada *pro rata temporis*, desde a data de fechamento da transação, em 23 de janeiro de 2017 até a Data de Liquidação.

f) Em fevereiro de 2017, a BRADESPAR comunicou aos seus acionistas e ao mercado, que celebrou, juntamente com LITEL, Litel Participações S.A. (LITEL), Mitsui & Co., Ltd. (MITSUI) e BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), na qualidade de acionistas da VALEPAR, um novo Acordo de Acionistas da VALEPAR (Acordo VALEPAR), com vigência a partir de maio de 2017. O Acordo VALEPAR, além das regras comuns relativas a voto e direito de preferência na aquisição de ações dos signatários, dispõe sobre a apresentação, pelos signatários, de uma proposta à VALE, com o objetivo de viabilizar sua listagem no segmento especial do Novo Mercado da B3 e transformá-la em uma sociedade sem controle definido (Proposta). A Proposta tem caráter vinculante para os signatários do Acordo VALEPAR.

A operação contemplada pela Proposta é constituída por uma série de etapas, sendo a eficácia de cada uma condicionada à exitosa realização das demais. O entre os implementos da Proposta, está a aprovação da incorporação da VALEPAR pela VALE pelos órgãos societários de ambas as empresas.

O Acordo VALEPAR terá prazo de seis meses, a contar do início de sua vigência ou até a data de aprovação da incorporação da VALEPAR pela VALE em Assembleia Geral, o que ocorrer primeiro.

Concomitantemente, a VALE divulgou sobre a celebração do novo acordo de acionistas, contendo detalhes específicos da Proposta.

Em maio de 2017, a VALE comunicou que, em complementação aos Fatos Relevantes e aos Comunicados ao Mercado divulgados em fevereiro de 2017, o Conselho de Administração aprovou a proposta final apresentada pela VALEPAR, acionista controladora da VALE, por solicitação dos seus acionistas LITEL, LITELA, BRADESPAR, MITSUI e BNDESPAR, a qual envolve a reestruturação societária da Companhia e mudanças em sua Governança Corporativa, com o objetivo de transformar a VALE em uma sociedade sem controle definido e viabilizar a sua listagem no segmento especial do Novo Mercado da B3.

Em junho de 2017, a VALE, em complemento aos Fatos Relevantes divulgados em fevereiro e maio de 2017, informou que a VALEPAR, por solicitação de seus acionistas LITEL, LITELA, BRADESPAR, MITSUI e BNDESPAR, esclareceu que os acionistas não renovarão o Acordo de Acionistas da VALE, que será celebrado na data da aprovação da incorporação da VALEPAR pela VALE em Assembleia Geral da VALEPAR, e cuja vigência encerra-se em novembro de 2020.

## ÓRGÃOS DA ADMINISTRAÇÃO

### Conselho de Administração

**Presidente**  
Lázaro de Mello Brandão

**Vice-Presidente**  
Luiz Carlos Trabuco Cappi

**Membros**  
Carlos Alberto Rodrigues Guilherme  
Denise Aguiar Alvarez  
João Aguiar Alvarez  
Milton Matsumoto  
André Leal Faoro

### Diretoria

**Diretor-Presidente**  
Fernando Jorge Buso Gomes

**Diretor**  
Johan Albino Ribeiro

### Conselho Fiscal

**Efetivos**  
Ariovaldo Pereira  
João Batista de Moraes  
Marcos Antônio Martins  
Ricardo Reisen de Pinho  
Mário Luna

**Suplentes**  
Clayton Neves Xavier  
Renata Geiser Mantarro  
Vicente Carmo Santo  
Maurício Rocha Alves de Carvalho

Cid de Oliveira Guimarães  
Contador - CRC 1SP218369/O-0

## PARECER DO CONSELHO FISCAL

Osasco, SP, 20 de março de 2018

### Membros do Conselho Fiscal

Ariovaldo Pereira  
João Batista de Moraes  
Marcos Antônio Martins  
Ricardo Reisen de Pinho  
Mário Luna

Os infra-assinados, membros do Conselho Fiscal da Bradespar S.A., no exercício de suas atribuições legais e estatutárias, tendo examinado o Relatório da Administração e as Demonstrações Contábeis referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2017, elaborados em conformidade com os Pronunciamentos Técnicos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, e com base na opinião dos auditores independentes, KPMG Auditores Independentes, consubstanciada em seu Relatório desta data, apresentado sem ressalvas, são da opinião de que os referidos documentos examinados estão em condições de serem apreciados pelos acionistas reunidos em Assembleia Geral Ordinária.

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS

Aos Acionistas e ao Conselho de Administração da

**Bradespar S.A.**  
São Paulo - SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Bradespar S.A. ("Bradespar") que compreendem o balanço patrimonial individual e consolidado em 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações individuais e consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Bradespar e de suas investidas em 31 de dezembro de 2017, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *Internacional Accounting Standards Board* (IASB).

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Bradespar e de suas investidas de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas com um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações contábeis individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

#### • Investimento direto na Vale S.A. - Individual e Consolidado

Conforme descrito nas notas explicativas nº 3f., 8 e 19, a Bradespar detém participação societária de 6,30% na Vale S.A., a qual é avaliada pelo método de equivalência patrimonial, sendo considerado investimento com influência significativa. Essa investida possui estimativas contábeis críticas relevantes, envolvendo um alto nível de julgamento na sua avaliação, que podem afetar o resultado da Bradespar de forma relevante, como descrito a seguir:

- A perda por redução ao valor recuperável (*impairment*) considerando a avaliação quanto à recuperabilidade do ativo imobilizado, dos intangíveis e do ágio, e quanto à definição das Unidades Geradora de Caixa (UGC) que envolvem julgamentos significativos, devido à relevância dos ativos e nível de incerteza para a determinação do *impairment* relacionado;
- Obrigações para desmobilização de ativos, sendo que a determinação do custo associado a estas atividades futuras exige considerável julgamento em relação a fatores como o período de utilização de determinada área, o tempo necessário para reabilitá-la e determinadas premissas econômicas;
- Tributos sobre o lucro, envolvendo complexidades associadas aos preços de transferência internacional, nível de incerteza e julgamento quando da avaliação de estimativa com exposições fiscais e na quantificação de passivos contingentes;
- Provisão para processos judiciais e divulgação de passivos contingentes de natureza fiscal, cível e trabalhista, que requerem julgamento dos profissionais da Vale e de seus assessores jurídicos relativos à integridade das causas existentes, adequação das provisões efetuadas e correspondentes divulgações, que envolvem relevância, complexidade e julgamento na avaliação e mensuração;
- Instrumentos financeiros como estratégia de proteção patrimonial (*hedge*), os quais devem ser mensurados e avaliados pelo seu valor justo. Adicionalmente, a partir de 1º janeiro de 2017 a Vale adotou contabilidade de *hedge* para investimentos no exterior, designando seus empréstimos em moeda estrangeira como instrumento em uma transação de *hedge* para os seus investimentos líquidos de operações no exterior. Estimar o valor justo de instrumentos financeiros não negociados em mercado ativo exige considerável julgamento dos profissionais da Vale em relação à determinação dos preços e parâmetros base para as premissas, envolvendo relevância, complexidade e julgamento na avaliação e mensuração dos instrumentos financeiros, derivativos ou não.

Devido à relevância do investimento e resultados da Vale S.A. nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Bradespar, assim como a mensuração das estimativas contábeis da Vale S.A. envolverem julgamento significativo da companhia e ao impacto que eventuais mudanças nas premissas dessas estimativas possam gerar nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas da Bradespar, consideramos que este é um dos principais assuntos para a nossa auditoria.

#### Como nossa auditoria endereçou este assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram o planejamento e comunicação do escopo de nossos trabalhos, discussão dos riscos de distorção relevante e envio das instruções ao auditor da investida. Realizamos reuniões com o auditor responsável pela investida relevante, avaliamos e analisamos o trabalho realizado que considerou, entre outros aspectos, os assuntos destacados acima que podem afetar o resultado da Bradespar de forma relevante. Avaliamos também as evidências de auditoria obtidas e a documentação dos especialistas envolvidos na auditoria da investida. Analisamos as comunicações e os relatórios enviados pelo auditor da investida, bem como dos procedimentos realizados e das conclusões obtidas, especificamente a determinação da materialidade, o efeito de distorções não corrigidas, procedimentos de auditoria executados para responder aos riscos em especial os relativos a perda por redução ao valor recuperável do ativo imobilizado, dos intangíveis e do ágio e quanto às Unidades Geradoras de Caixa, obrigações para desmobilização de ativos, tributos sobre o lucro, provisão para processos judiciais e divulgação de passivos contingentes, e instrumentos financeiros. Avaliamos também a adequação das divulgações feitas nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos adequado o saldo do investimento no tocante aos efeitos registrados pela Bradespar por meio do método de equivalência patrimonial, bem como as respectivas divulgações em notas explicativas, no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

#### • Provisões e passivos contingentes - fiscais e cíveis - Individual e Consolidado

Conforme descrito nas notas explicativas nº 3i. e 10, a Bradespar é parte passiva em processos judiciais e administrativos de natureza fiscal e cível, decorrentes do curso normal de suas atividades. A mensuração, reconhecimento e divulgação das Provisões e Passivos Contingentes, relativa a esses processos requer julgamento profissional da Administração da Bradespar. Devido à relevância, complexidade e julgamento envolvidos na avaliação e mensuração das Provisões e Passivos Contingentes, consideramos esse assunto significativo para a nossa auditoria.

#### Como nossa auditoria endereçou esse assunto

Nossos procedimentos de auditoria incluíram a avaliação dos controles internos chave relacionados com o reconhecimento de provisões e a divulgação de contingências, por meio da análise dos critérios e premissas utilizados na metodologia de mensuração dos valores provisionados e/ou divulgados, considerando ainda a avaliação dos assessores jurídicos internos e externos da Bradespar, bem como, os dados e informações históricas. Com o auxílio de nossos especialistas jurídicos, obtivemos e analisamos a documentação suporte e a avaliação dos assessores jurídicos relacionadas aos principais processos e reclamações envolvendo a Bradespar. Avaliamos também se as divulgações efetuadas nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas estão de acordo com as regras aplicáveis e fornecem informações sobre a natureza, exposição e valores provisionados ou divulgados relativas aos principais processos em que a Bradespar está envolvida.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima resumidos, consideramos adequados o nível de provisionamento e as divulgações no contexto das demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações contábeis, individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Bradespar, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, da Bradespar. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e os registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado individuais e consolidadas foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações contábeis individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Bradespar é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações contábeis individuais e consolidadas ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

#### Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações contábeis individuais e consolidadas

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *Internacional Accounting Standards Board* (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis individuais e consolidadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Bradespar continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas a não ser que a administração pretenda liquidar a Bradespar e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Bradespar e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

#### Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Bradespar.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza significativa em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Bradespar. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Bradespar a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos. Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar consideravelmente nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações contábeis individuais e consolidadas do exercício corrente, e que, dessa maneira constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Osasco, 20 de março de 2018



KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP028567/O-1 F-SP

André Dala Pola  
Contador CRC 1SP214007/O-2